



Riksbankens räntebana

2nd Thomas Laubach Research
Conference, Federal Reserve Board,
16 maj 2025

S V E R I G E S R I K S B A N K



Anna Seim
Vice riksbankschef

Att påverka förväntningarna: Riksbankens strategi



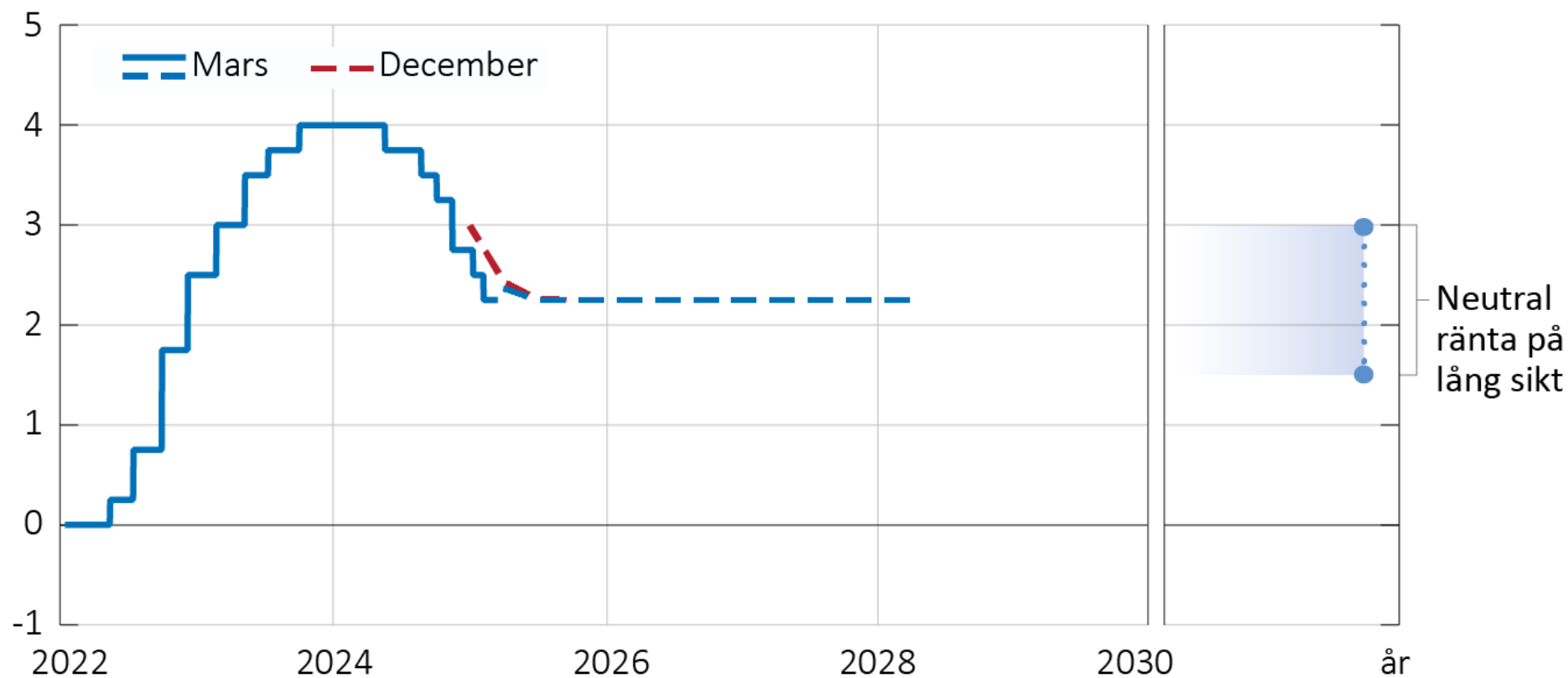
- Flexibel inflationsmålspolitik sedan 1995
- Mål: 2 procent årlig ökning av KPI beräknad med fast ränta (KPIF)
- Räntebanan:
 - Styrränteprognos 3 år framåt
 - Publicerad sedan 2007
 - Tillsammans med alternativa scenarier det viktigaste verktyget som visar vårt handlingsmönster

De institutionella förutsättningarna

- 5 ledamöter i direktionen
- 8 penningpolitiska möten om året:
 - Vid 4 möten: penningpolitisk rapport (med prognoser)
 - Vid övriga möten: penningpolitisk uppdatering (utan prognoser)
- Direktionsmedlemmarna fattar beslut om styrräntan och om innehållet i den penningpolitiska rapporten (inklusive räntebanan) men kan reservera sig
- Protokoll från de penningpolitiska mötena publiceras efter 5 dagar

Räntebanan

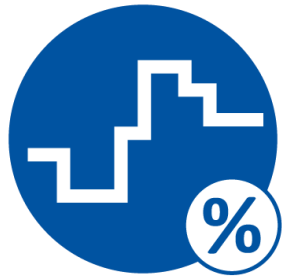
Procent



Anm. Heldragen linje avser utfall och streckad linje avser Riksbankens prognos.
Skuggat område visar den osäkerhet som omgärdar prognosen för styrräntan på längre sikt. Utfall är dagsdata och prognos är kvartalsmedelvärden.

Källa: Riksbanken.

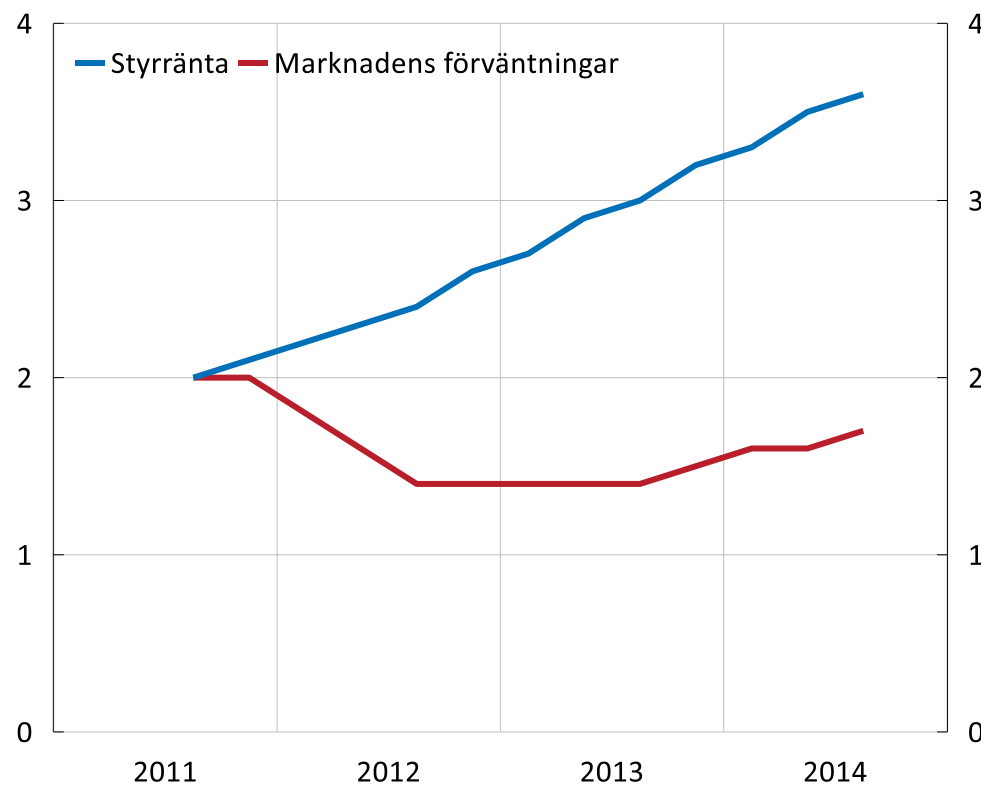
Viktiga egenskaper för styrränteprognosen



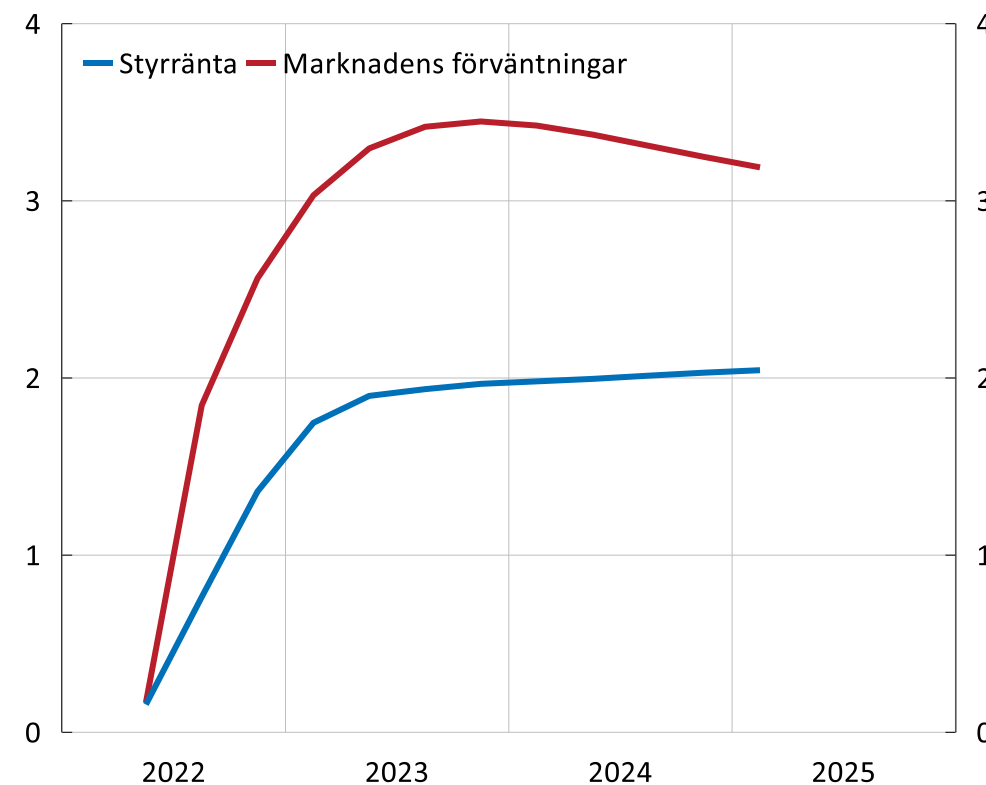
- Överensstämmande med flexibel inflationsmålspolitik och bedömningen av den långsiktiga neutrala räntenivån
- Effektiv
- Robust
- Förutsägbar

Tidvis avvikelser mellan prognosen och marknadens ränteförväntningar

Penningpolitisk rapport juli 2011



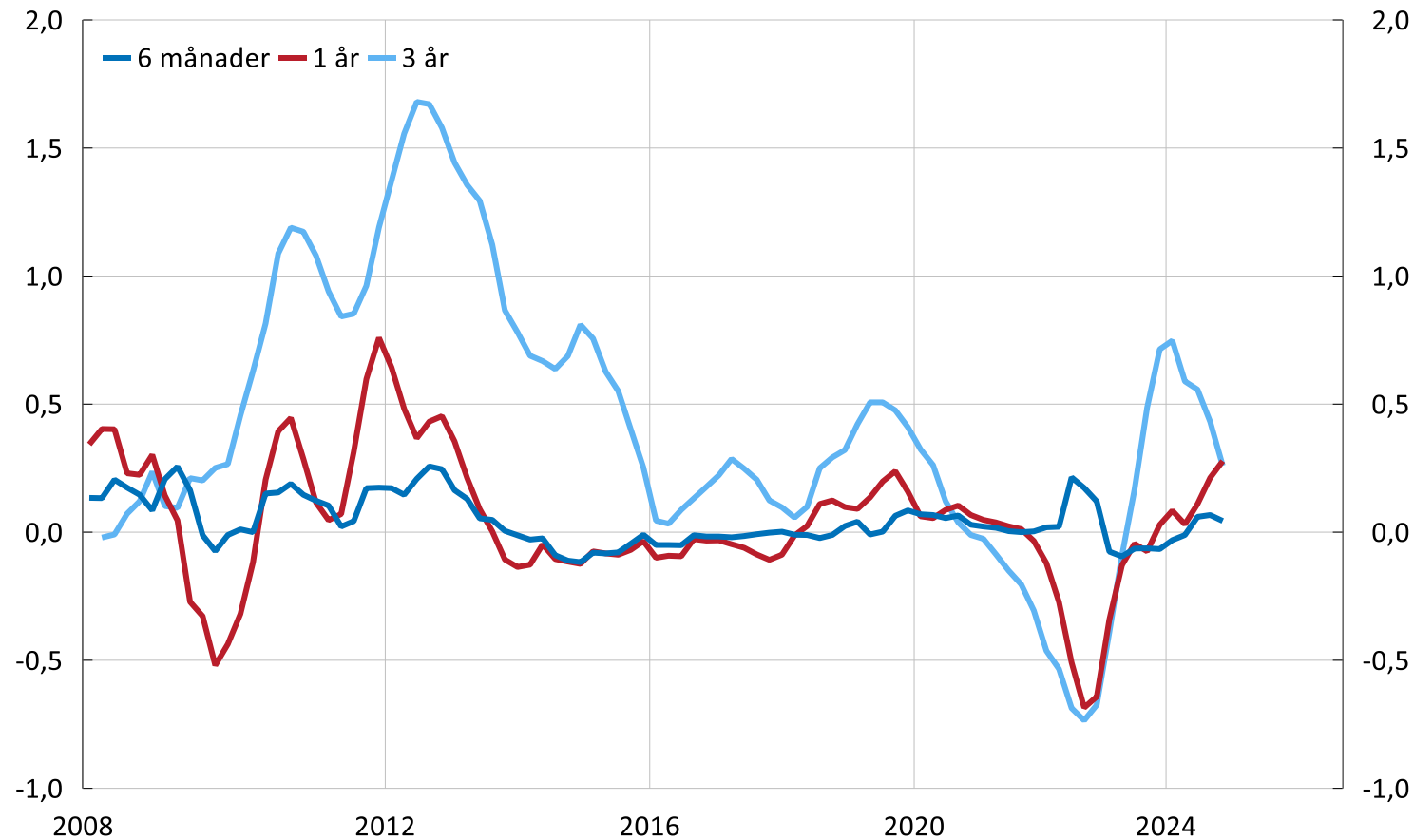
Penningpolitisk rapport juni 2022



Anm. Riksbankens prognos för styrräntan och marknadens förväntningar på styrräntan.

Källa: Riksbanken.

Räntebanan påverkar marknadsräntor på kort sikt



Anm. Skillnaden mellan Riksbankens prognos för styrräntan och
marknadens förväntningar på styrräntan. Serierna utjämnade med
glidande medelvärden.

Källa: Riksbanken.

Avslutningsvis

- Positiva erfarenheter av att publicera prognoser för styrräntan sedan 2007
- Tillsammans med scenarier är det vårt viktigaste verktyg för att kommunicera Riksbankens handlingsmönster
- Direktionen strävar inte efter konsensus men de institutionella förutsättningarna är en förklaring till att det har fungerat väl att ta fram en majoritetssyn kring styrränteprognosen
- Penningpolitiska rapporter och prognoser är värdefulla verktyg för kommunikationen